

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah kebijakan dividen, ukuran perusahaan, *leverage*, dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel berupa perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2016. Jumlah data yang digunakan dalam penelitian sebanyak 66. Alat uji yang digunakan yaitu uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas), uji regresi linier berganda, dan uji hipotesis (uji F, koefisien determinasi, dan uji t) diolah menggunakan *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 23.

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis yang pertama menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang berarti  $H_1$  diterima, karena pada tahun 2014 ke tahun 2015 rata-rata kebijakan dividen mengalami kenaikan dari 0,145492 menjadi 0,178400 begitu juga dengan rata-rata nilai perusahaan mengalami kenaikan dari 2,823562 menjadi 3,676500. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Besarnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dapat menjadi sinyal positif bagi para investor dalam pengambilan keputusan.

2. Hasil pengujian hipotesis yang kedua menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang berarti  $H_2$  ditolak, karena rata-rata ukuran perusahaan dari tahun 2015 ke tahun 2016 mengalami kenaikan dari 12,249929 menjadi 12,291069 sedangkan rata-rata nilai perusahaan mengalami penurunan dari 3,676500 menjadi 2,645346. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya aset perusahaan tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena investor cenderung mengharapkan perusahaan mendapat keuntungan yang besar, sehingga investor dapat memastikan bahwa perusahaan dapat memberikan *return* yang diharapkan.
3. Hasil pengujian hipotesis yang ketiga menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang berarti  $H_3$  ditolak, karena pada tahun 2015-2016 nilai rata-rata *leverage* mengalami penurunan dari 1,063664 menjadi 0,929669. Begitu juga nilai rata-rata nilai perusahaan juga mengalami penurunan dari 3,676500 menjadi 2,645346. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya jumlah hutang tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jumlah hutang yang besar mengindikasikan perusahaan tidak mampu menghasilkan laba yang optimal.
4. Hasil pengujian hipotesis yang keempat menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang berarti  $H_4$  ditolak, karena pada tahun 2015 ke tahun 2016 mengalami kenaikan dari 0,020057 menjadi 0,036785. Sedangkan nilai rata-rata dari nilai perusahaan mengalami penurunan dari 3,676500 menjadi 2,645346. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya tingkat kepemilikan manajerial tidak

dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena perusahaan tetap memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham tanpa memandang adanya kepemilikan saham manajerial.

## 5.2 **Keterbatasan**

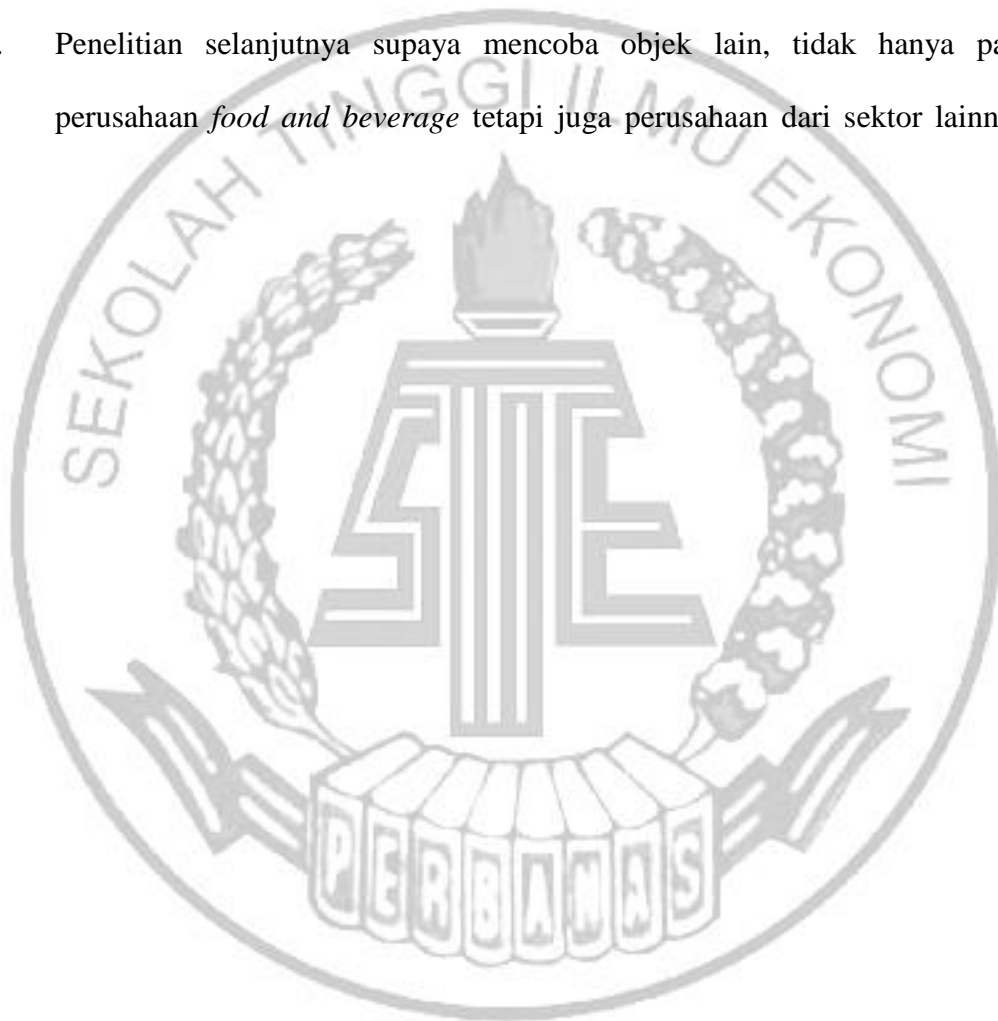
Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini yang perlu untuk diperhatikan:

1. Terdapat beberapa perusahaan *food and beverage* yang mengalami kerugian selama periode 2014-2016.
2. Kemampuan variabel independen pada penelitian ini belum bisa memberikan semua informasi untuk memprediksi pengaruh terhadap variabel dependen, terlihat dari nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* hanya sebesar 16,2%.
3. Masih terdapat gejala heteroskedastisitas dalam penelitian.
4. Terdapat model penelitian yang tidak signifikan terjadi pada uji heteroskedastisitas pada variabel ukuran perusahaan (SIZE), *leverage* (DER), dan kepemilikan manajerial (KM).
5. Terdapat beberapa data *outlier*, sehingga ada pengurangan jumlah (n) data perusahaan dengan tujuan agar data terdistribusi normal.

## 5.3 **Saran**

Berdasarkan keterbatasan yang ada dalam penelitian, maka selanjutnya diajukan saran untuk penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik dari penelitian sebelumnya. Berikut ini adalah beberapa saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Bagi penelitian yang akan datang diharapkan menambah variabel lain yang tidak ada dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperbanyak jumlah sampel yang digunakan sehingga dapat memberikan kemungkinan yang lebih besar untuk memperoleh kondisi yang sebenarnya.
3. Penelitian selanjutnya supaya mencoba objek lain, tidak hanya pada perusahaan *food and beverage* tetapi juga perusahaan dari sektor lainnya.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agnes. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Universitas Negeri Padang*. Vol 2. No 1. Pp 1-2
- Aprilia Anita dan Arief Yulianto. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Management Ananlysis Journal*. 5(1). Pp 18-22
- Arfan Ikhsan dan Herkulanus B. Suprasto. 2008. *Teori Akuntansi dan Riset Multiparadigma*. Cetakan Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ayu Sri Mahatma Dwi dan Ary Wirajaya. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 4(2)
- Bambang Supomo dan Nur Indriantoro. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Kedua. Yogyakarta: Penerbit BFEE Universitas Gajah Mada.
- Bhekti F. Prasetyorini. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 1. No 1. Pp 5-8
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Candra P. Hemastusti dan Suwardi B. Hermanto. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan dividen, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Investasi dan Kepemilikan Insider terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol 3. No 4. Pp 7-12
- Dea Imanta dan Rutji Satwiko. 2011. "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13. No 1. Pp 67-80
- Fika Q. Putri dan Fidiana. 2016. "Pengaruh Growth Opportunity, Kebijakan Hutang dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol 5. No 10. Pp 4-17
- Hari Purnama. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*. Vol 4. No 1. Pp 12-19

- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis)*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Hesti S. Pamungkas dan Abriyani Puspaningsih. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol 17. No 2. Pp 156-165
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 23. Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Manahan P. Tampubolon. 2005. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Bogor: Ghalia Indonesia
- Margaretha, Farah. 2011. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Daya Jangka Pendek*. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Masdupi, E. 2005. "Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol 20. No 1.
- Masri Erma Wijaya. 2014. "Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi Politeknik Sekayu*. Vol 1. No 1. Pp 56-57
- Oladipupo, A.O and Okafor, C.A. 2013. "Relative Contribution of Working Capital Management to Corporate Profitability and Dividend Payout Ratio: Evidence from Nigeria". *International Journal of Business and Finance Management Research*. 1; Pp. 11-20
- Pujiati, D. dan E. Widanar. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. 12(1): Pp 71-86
- R. Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi.
- Roosiana A. Indah Sari dan Maswar P. Priyadi. 2016. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol 5. No 10. Pp 5-7

Soliha, Euis dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta beberapa faktor yang mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. 9(2)

Sri Ayem dan Ragil Nugroho. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) periode 2010-2014". *Jurnal Akuntansi*. Vol 4. No 1. Pp 37

Sugiyono. 2012. *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: ALFABETA

Sukma Mindra dan Teguh Erawati. 2014. "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2011)". *Jurnal Akuntansi*. Vol 2. No 2. Pp 19-20

Werner R. Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat

Weston, J. F. dan T. E. Copeland. 1992. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Jakarta : Binapura Aksara

[www.economy.okezone.com/read/2015/10/22/320/1236153/industri-consumer-good-indonesia-tumbuh-melambat-7-4-persen](http://www.economy.okezone.com/read/2015/10/22/320/1236153/industri-consumer-good-indonesia-tumbuh-melambat-7-4-persen) (diakses pada 8 Maret 2018)

Yulia Efni. 2017. "The Mediating Effect of Investment Decisions and Financing Decisions on the Effect of Corporate Risk and Dividend Policy Against Corporate Value". *Journal Investment Management and Financial Innovations*. 14(2). Pp 29-36